



2026 YILI 6 AYLIK

YATIRIMCI SUNUMU

İçindekiler

- Öne Çıkan Güçlü Yönler
- Regülasyon ve Operasyonel Dinamikler
- Pazar Konumu
- Karlılık
- Nakit ve Likidite
- İşletme Sermayesi
- Operasyonel Verimlilik
- Gider Yapısı
- Yatırım Harcamaları ve Serbest Nakit Akışı
- Ek: Özet Finansallar

Öne Çıkan Güçlü Yönler

Lider Pazar Konumu ve Operasyonel Ölçek

Lider Pazar Konumu

- 6A26 itibarıyla TL bazında yaklaşık %38 pazar payı ile sektör liderliği
- 60 yılı aşkın sektör deneyimi ve uzun vadeli tedarikçi ilişkileri
- Yaygın operasyonel altyapı ile desteklenen yüksek ölçek avantajı

Yaygın Operasyonel Yapı

- 108 depo ve yaklaşık 2.400 araç ile Türkiye genelinde yüksek erişim
- Yüksek stok çeşitliliği ve arz sürekliliği
- Ölçek sayesinde birim operasyon maliyet avantajı

Ölçek Avantajı

- Yüksek hacim → ölçek kaynaklı pazarlık gücü ve operasyonel verimlilik
- Geniş dağıtım ağı sayesinde hizmet sürekliliği ve hızlı teslimat
- Arz güvenliği sağlayan yaygın lojistik altyapı

Öne Çıkan Güçlü Yönler

Finansal Güç ve Bilanço Yapısı

Sağlam Bilanço Yapısı

- Özkaynakla desteklenen sağlam bilanço yapısı
- Çeşitlendirilmiş fonlama kaynakları (borçlanma aracı piyasası erişimi dahil)
- Yüksek likidite göstergeleri ve kontrollü finansal risk profili

Net Nakit Pozisyonu

- Net nakit pozisyonu ile faiz ve likidite şoklarına karşı tampon
- Net işletme sermayesi disiplini ve kontrollü nakit yönetimi
- Finansal esneklik ve yatırım kapasitesi

İşletme Sermayesi Disiplini

- Tedarikçi vadeleri ile desteklenen etkin nakit yönetimi
- Etkin tahsilat ve stok devir performansı
- Dönemsel hareketlere rağmen korunan operasyonel nakit üretim kapasitesi

Öne Çıkan Güçlü Yönler

Dayanıklı İş Modeli ve Büyüme Potansiyeli

Dayanıklı İş Modeli

- Defansif sektör yapısı: İlaç talebi ekonomik döngülere karşı görece dirençli
- Regülasyon çerçevesinde öngörülebilir ve istikrarlı gelir yapısı
- Etkin işletme sermayesi yönetimi ile desteklenen uzun vadeli nakit üretim kapasitesi

Sürdürülebilir Büyüme Potansiyeli

- Türkiye’de sağlık harcamaları ve demografik dinamiklerle desteklenen talep artışı
- OTC ve marj esnekliği yüksek ürün gruplarında büyüme potansiyeli
- Veri temelli operasyonel verimlilik ve dijitalleşme fırsatları
- TSRS uyumlu sürdürülebilirlik raporlaması

Uzun Vadeli Rekabet Avantajı

- Yüksek erişim gücü sağlayan yaygın operasyonel ağ
- Uzun vadeli sürdürülebilir değer yaratma kapasitesi

Regülasyon ve Operasyonel Dinamikler

Regülasyon ve Fiyatlama Riski

- Referans ülke sistemi
- Dönemsel Avro Değeri (DAD) güncellemeleri
- Kamu geri ödeme politikaları

Makro ve Maliyet Dinamikleri

- Enflasyon kaynaklı maliyet artışları
- Kur geçiş zamanlaması

Sektörel Rekabet ve Marj Yapısı

- Sabit marj düzenlemesi
- İskonto ve rekabet baskısı

Yönetim Yaklaşımı:

Şirket, regülasyon ve fiyatlama mekanizması kaynaklı değişimleri güçlü bilanço yapısı, net nakit pozisyonu ve disiplinli işletme sermayesi yönetimi sayesinde yönetilebilir bir çerçevede değerlendirmektedir.

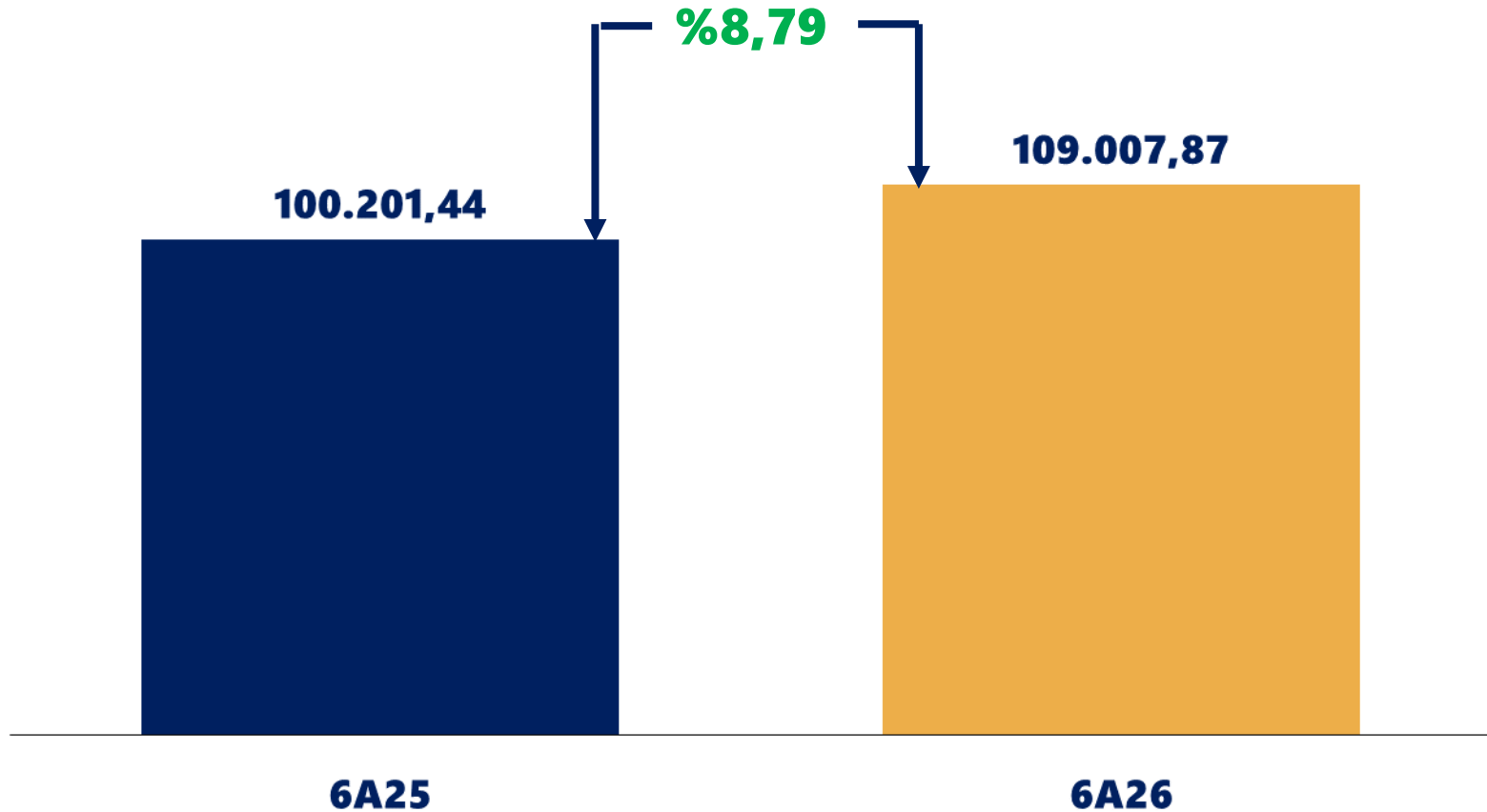
Karlılık Göstergeleri

(Milyon TL)	6A26	6A25	Değişim
Hasılat	109.007,87	100.201,44	%8,79
Brüt Kar	12.801,57	7.857,08	%62,93
Brüt Kar Marjı	%11,74	%7,84	+390 bp
FAVÖK	7.319,26	2.290,58	%219,54
FAVÖK Marjı	%6,71	%2,29	+443 bp
Net Kar	2.181,88	-421,72	Zarardan kara geçiş
Net Kar Marjı	%2,00	-%0,42	+242 bp
Hisse Başına Kar (TL)	3,513	-0,679	Zarardan kara geçiş

* FVÖK ve FAVÖK hesaplama metodolojisi için bkz. FAVÖK slaytı.

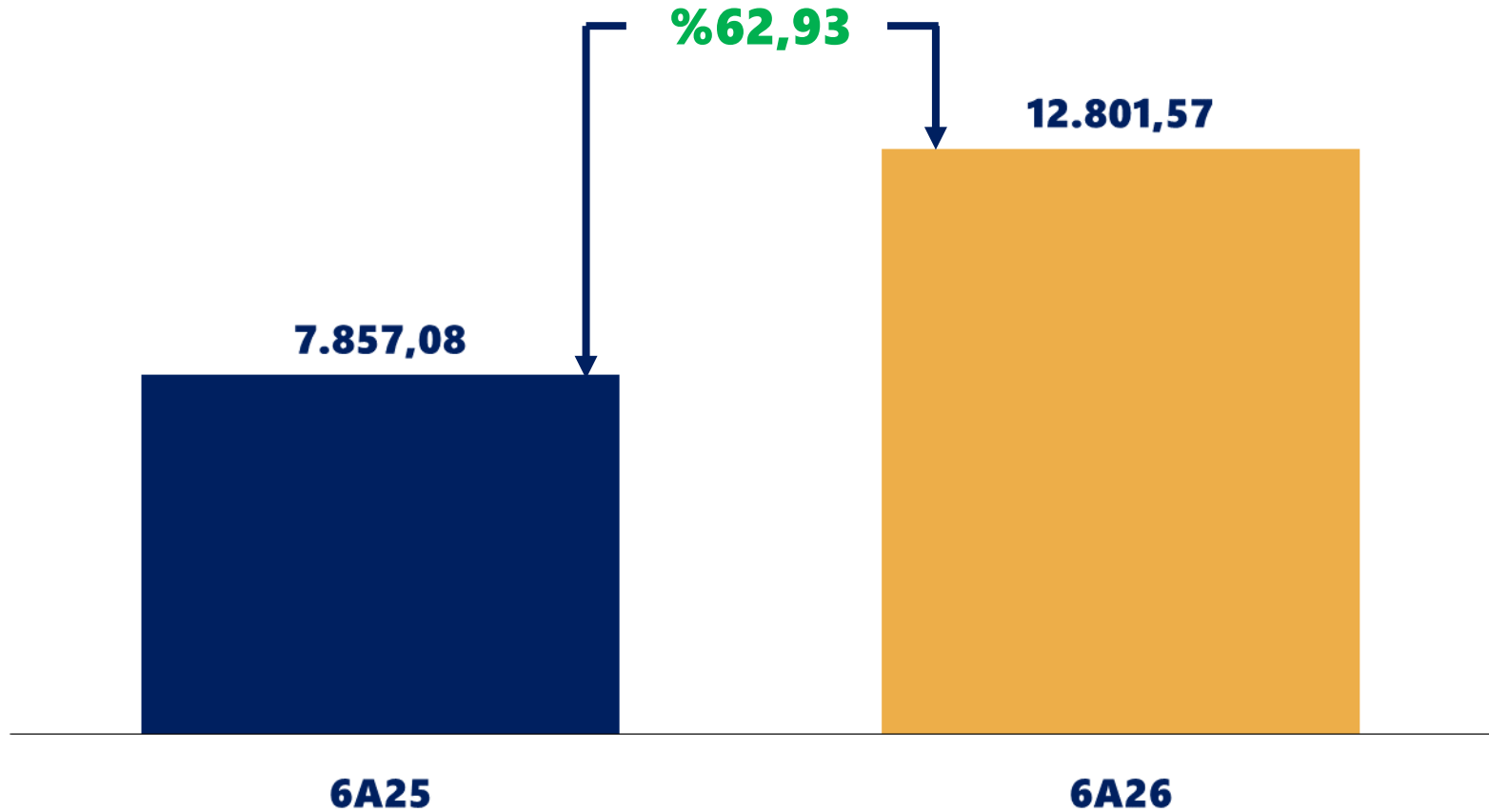
* 6A25 net kar ve hisse başına kar bazının düşük olması nedeniyle ilgili değişim oranları baz etkisi içermektedir.

Net Satışlar



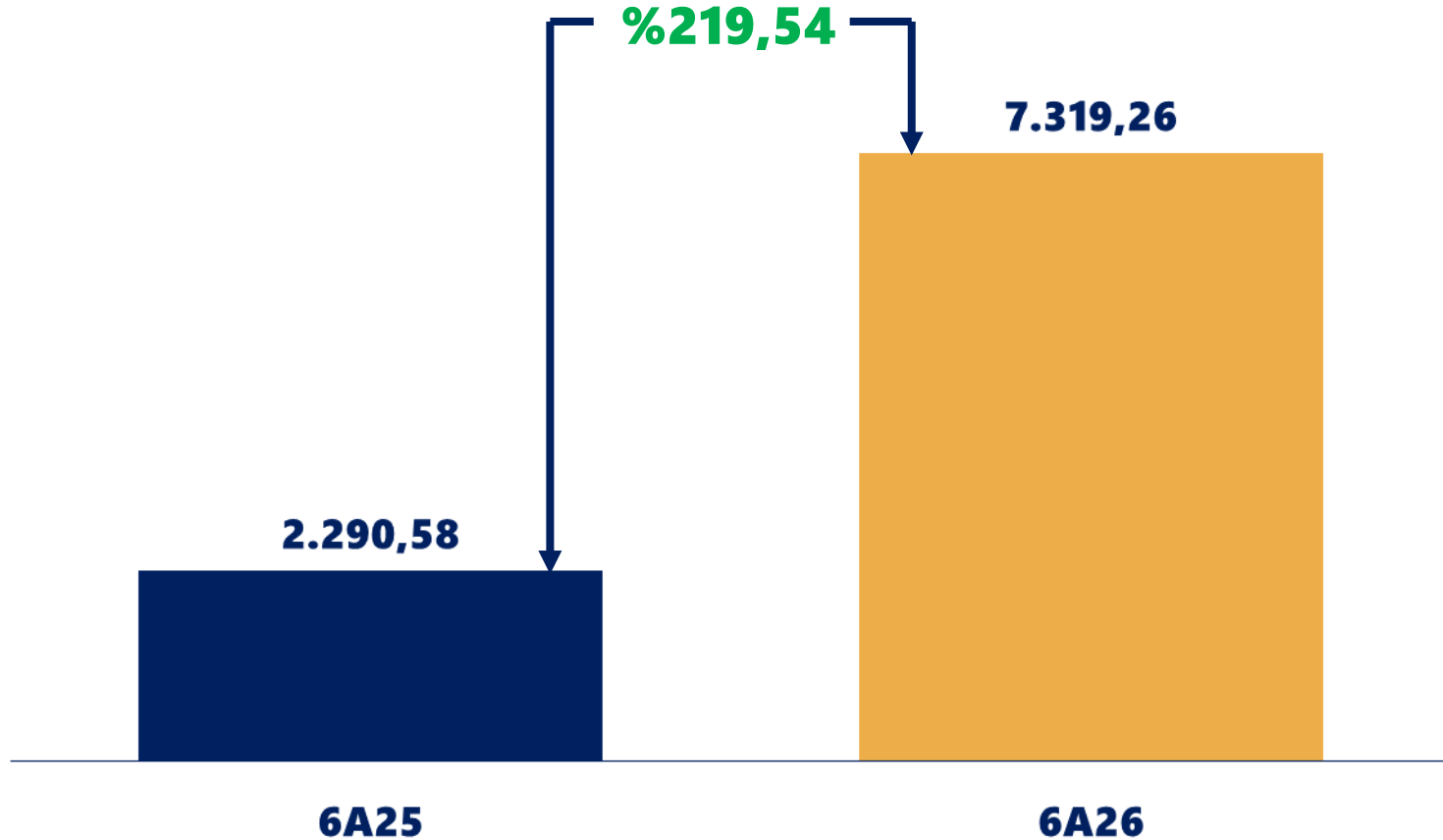
(Milyon TL)

Brüt Kar



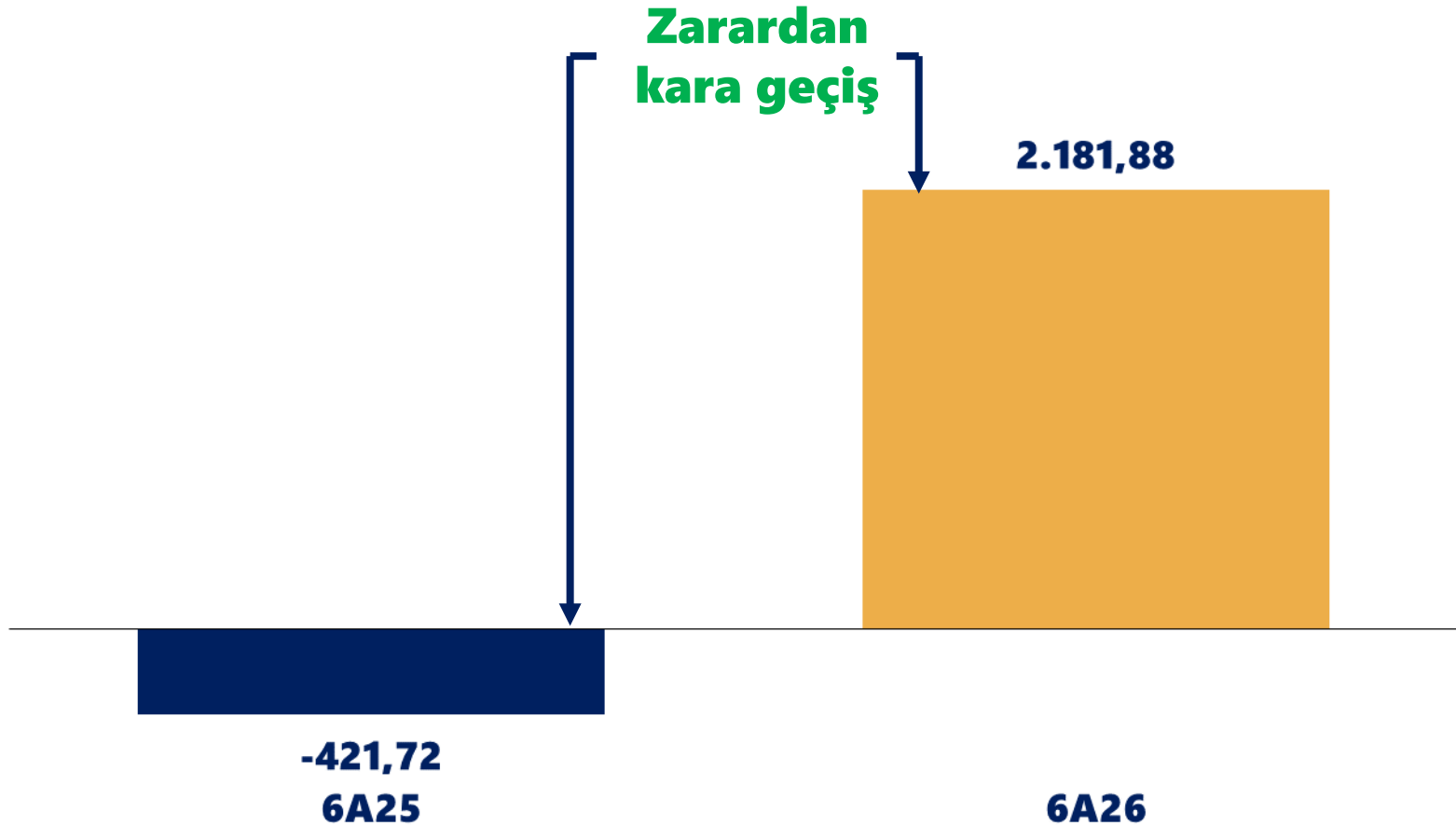
(Milyon TL)

FAVÖK



* FVÖK ve FAVÖK, operasyonel karlılığı göstermek amacıyla Şirket finansallarından hareketle hesaplanan analitik göstergelerdir. Hesaplama finansman niteliğindeki gelir/giderler, vade/kur farkları, vadeli mevduat faiz gelirleri ve yatırım fonu değer artışları dikkate alınmamıştır. FAVÖK, FVÖK'e amortisman ve itfa giderlerinin eklenmesiyle hesaplanmıştır.

Net Kar



(Milyon TL)

* 6A25 net kar bazının düşük olması nedeniyle değişim baz etkisi içermektedir.

Nakit ve Likidite Özeti

(Milyon TL)	30.06.2026	31.12.2025
Nakit ve Finansal Yatırımlar	13.950,20	8.910,23
Finansal Borçlar	6.146,46	937,20
Net Nakit *	7.803,75	7.973,03

* Net Nakit = Nakit ve Finansal Yatırımlar – Finansal Borçlar

- Brüt finansal borç artışına rağmen, güçlü likidite pozisyonu sayesinde net nakit konumu korunmuştur.

İşletme Sermayesi

(Milyon TL)	30.06.2026	31.12.2025
Ticari Alacaklar	52.059,20	50.123,01
Stoklar	19.069,08	19.646,01
Ticari Borçlar	54.243,63	55.729,97
İşletme Sermayesi	16.884,64	14.039,05
İşletme Sermayesi / Hasılat (%)	7,74	7,01

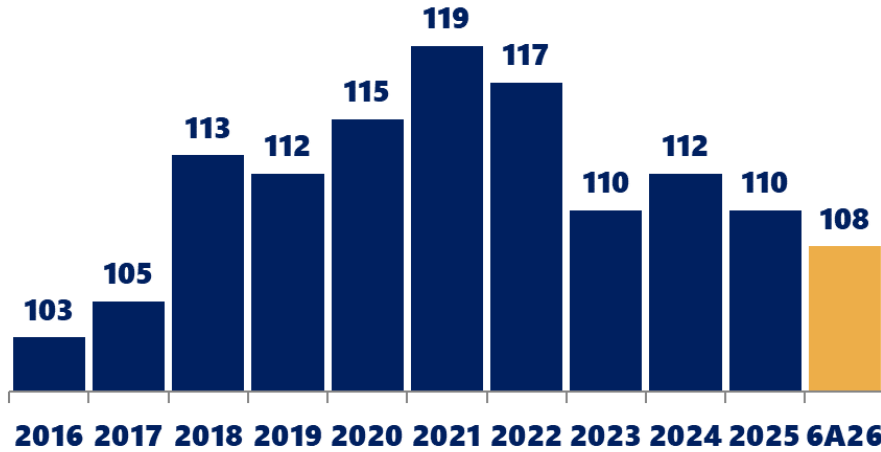
* Oranlar 6 aylık hasılatın 2 ile yıllıklandırılması suretiyle hesaplanmıştır.

- Yıllıklandırılmış hasılat bazında işletme sermayesi yönetimi kontrollü seyrini korumaktadır.

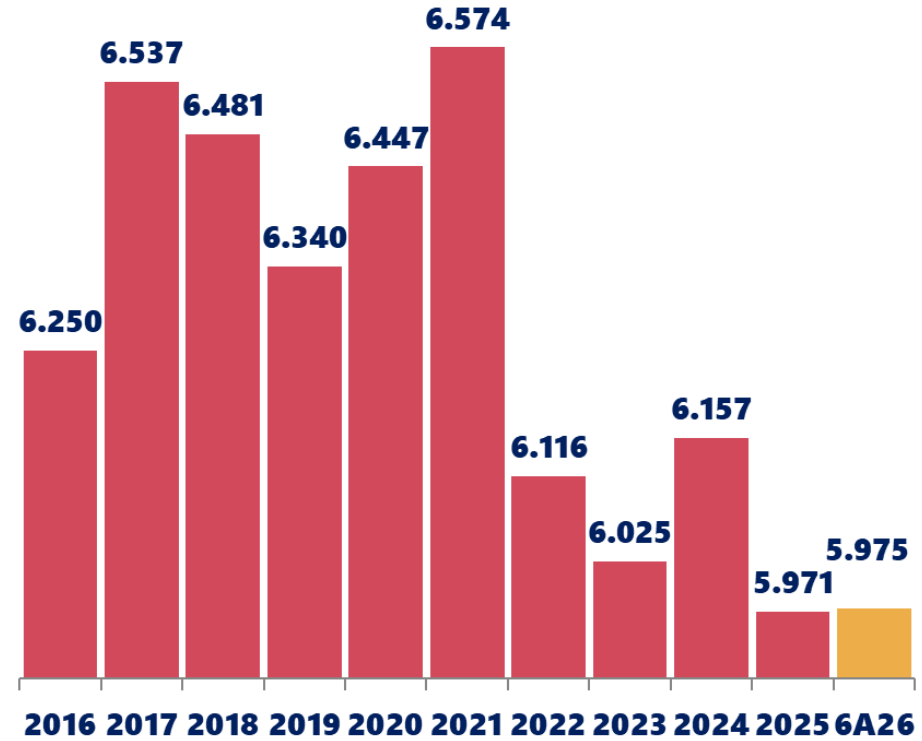
Operasyonel Veriler

108 depo | ~2.400 araç | ~6.000 çalışan

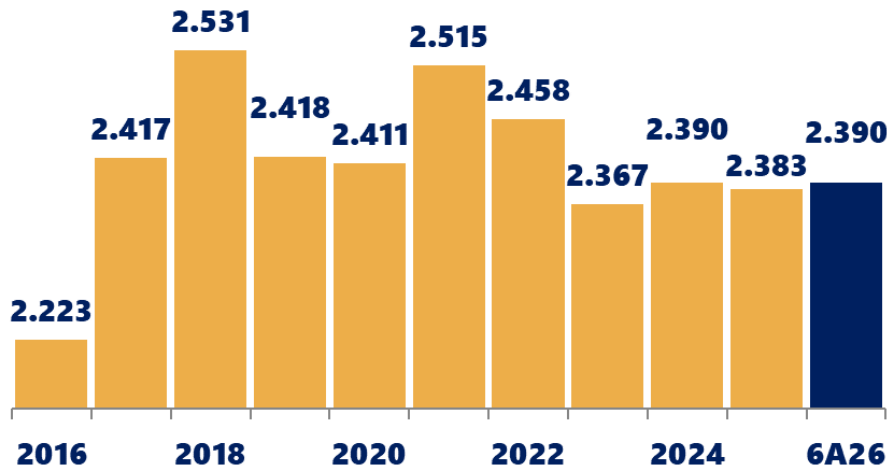
Depo Ağı Gelişimi



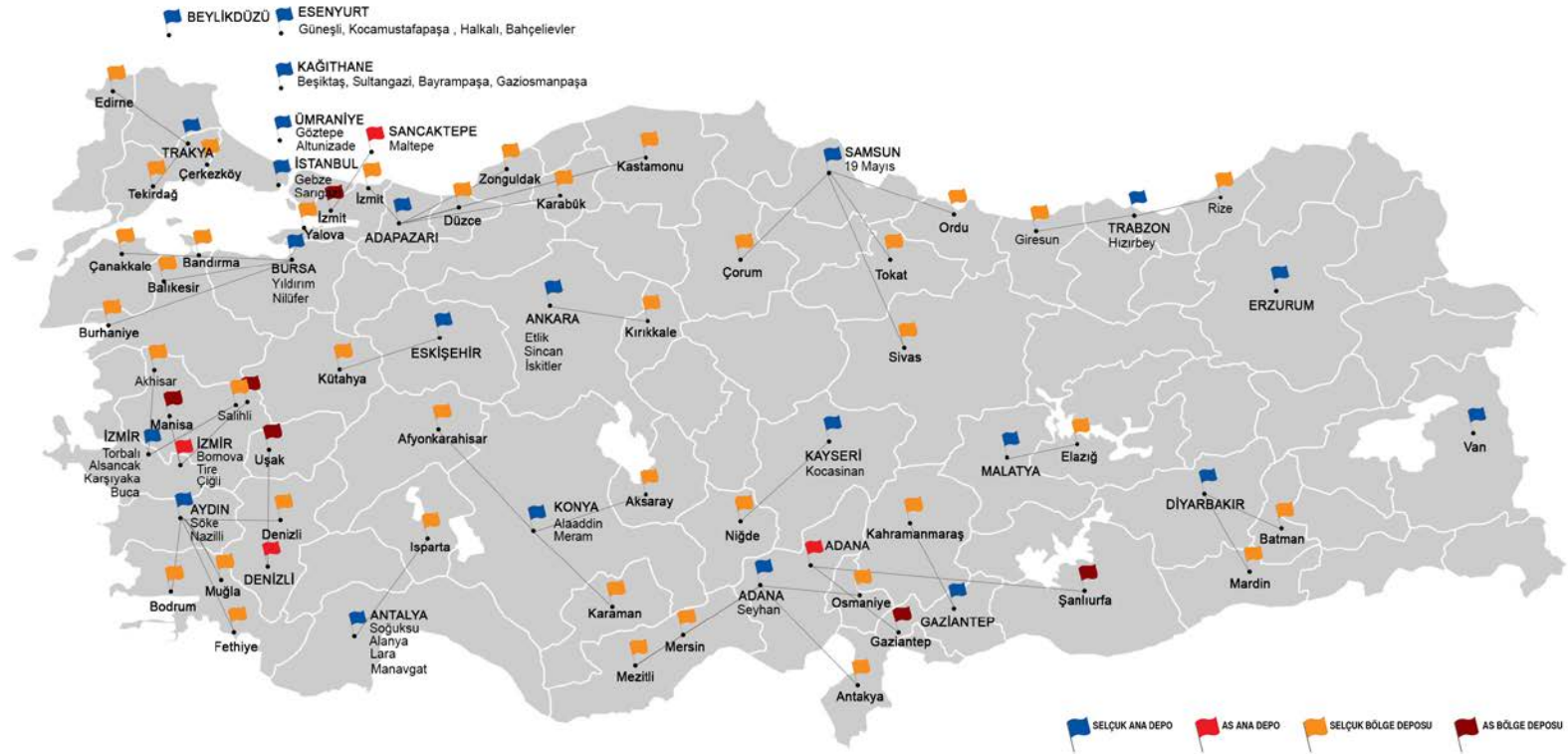
Çalışan Sayısı



Araç Filosu Büyüklüğü



Yaygın Depo Ağı ve Dağıtım Altyapısı



	Ana Depo	Bölge Deposu	Toplam
Selçuk Ecza	23	71	94
As Ecza	4	10	14
Grup Toplamı	27	81	108

Operasyonel Verimlilik Göstergeleri

	6A26	6A25
Hasılat (Milyon TL)	109.007,87	100.201,44
Personel Sayısı	5.975	6.133
Depo Sayısı	108	112
OpEx / Hasılat (%)	5,65	6,34
Personel Giderleri / Hasılat (%)	3,93	4,44
Personel Sayısı / Depo Sayısı	55,32	54,76
Hasılat / Depo Sayısı (Milyon TL)	1.009,33	894,66

* Not: Operasyonel oranlar dönem sonu itibarıyla mevcut depo ve personel sayıları esas alınarak hesaplanmıştır.

Operasyonel Giderler Kırılımı

Operasyonel Giderler	6A26	%	6A25	%	6A26 vs 6A25 (%)
Personel giderleri	4.286.206.172	69,61	4.446.520.827	70,01	-3,61
Amortisman ve itfa giderleri	528.435.347	8,58	489.894.768	7,71	7,87
Akaryakıt giderleri	267.855.033	4,35	255.575.132	4,02	4,80
Haberleşme giderleri	27.589.607	0,45	23.653.861	0,37	16,64
Nakliye giderleri	200.237.516	3,25	237.478.619	3,74	-15,68
Araç tamir bakım giderleri	157.134.935	2,55	157.014.141	2,47	0,08
Kira giderleri	24.639.192	0,40	44.906.056	0,71	-45,13
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	207.344.349	3,37	243.185.082	3,83	-14,74
Vergi gideri	43.081.106	0,70	37.338.323	0,59	15,38
Sigorta giderleri	185.228.191	3,01	215.542.385	3,39	-14,06
Kırtasiye gideri	30.732.961	0,50	34.482.063	0,54	-10,87
Temsil ağırlama giderleri	55.775.610	0,91	56.339.847	0,89	-1,00
Danışmanlık ve denetim giderleri	17.884.032	0,29	26.200.472	0,41	-31,74
Bağış ve yardımlar	7.686.810	0,12	16.341.685	0,26	-52,96
Promosyon ve satış etkinliği giderleri	67.409.434	1,09	12.536.135	0,20	437,72
Diğer giderler	49.913.720	0,81	54.255.381	0,85	-8,00
Toplam	6.157.154.015	100,00	6.351.264.777	100,00	-3,06

- Personel giderlerinin toplam operasyonel giderler içindeki payı 6A25'teki %70,01'den 6A26'da %69,61'e sınırlı gerilerken, personel giderleri yıllık %3,61, toplam operasyonel giderler ise %3,06 azalmıştır.

Yatırım Harcamaları ve Serbest Nakit Akışı

	6A26	6A25
Hasılat (Milyon TL)	109.007,87	100.201,44
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları (Milyon TL)	-2.254,76	8.179,92
CapEx (Milyon TL) *	428,29	396,65
Serbest Nakit Akışı (FCF)	-2.683,05	7.783,26
CapEx / Hasılat (%)	0,39	0,40

* Not: İşletme faaliyetlerinden nakit akışları dönemsel işletme sermayesi hareketlerinden etkilenebilmektedir.

* CapEx: Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları

- 6A26'da dönemsel işletme sermayesi hareketlerinin etkisiyle serbest nakit akışı -2,68 milyar TL'ye gerilerken, CapEx/Hasılat oranı %0,39 ile düşük seviyesini korumuştur.

EK: Özet Finansallar

Konsolide Gelir Tablosu

(Milyon TL)	6A26	6A25
HASILAT	109.007,87	100.201,44
Satışların Maliyeti (-)	-96.206,30	-92.344,36
BRÜT KAR	12.801,57	7.857,08
OPEX	-6.157,15	-6.351,26
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler (Net)	-418,18	-477,01
ESAS FAALİYET KARI	6.226,23	1.028,81
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler (Net)	2.115,43	3.334,96
Finansman Gelirleri / Giderleri (Net)	-622,18	-983,57
Net Parasal Pozisyon Kazançları / Kayıpları	-3.165,31	-2.898,80
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	4.554,17	481,40
Vergi (Gideri) Geliri	-2.372,29	-903,12
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0,0068	-0,0003
DÖNEM KARI (ZARARI)	2.181,88	-421,72
FAVÖK	7.319,26	2.290,58
FAVÖK (Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri Hariç)	7.172,85	1.995,71
BRÜT KAR MARJI	11,74	7,84
FAVÖK MARJI	6,71	2,29
FAVÖK MARJI (Diğer Faaliyet Gelirleri / Giderleri Hariç)	6,58	1,99
NET KAR MARJI	2,00	-0,42

EK: Özet Finansallar

Konsolide Bilanço

(Milyon TL)					
VARLIKLAR	30.06.2026	31.12.2025	KAYNAKLAR	30.06.2026	31.12.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri & Finansal Yatırımlar	13.950,20	8.910,23	Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.048,53	789,46
Ticari Alacaklar	52.059,20	50.123,01	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-
Diğer Alacaklar	1.392,25	1.255,70	Ticari Borçlar	54.243,63	55.729,97
Stoklar	19.069,08	19.646,01	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	792,71	562,08
Toplam Dönen Varlıklar	87.684,01	81.075,46	Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	62.958,25	58.749,10
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	540,68	545,06	Uzun Vadeli Borçlanmalar	97,93	147,73
Maddi Duran Varlıklar	10.794,15	10.796,86	Uzun Vadeli Karşılıklar	512,36	506,22
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.029,80	1.049,56	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.060,59	600,04
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.434,18	1.490,76	Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.670,89	1.253,99
Toplam Duran Varlıklar	14.058,01	14.222,90	Özkaynaklar	37.112,88	35.295,27
Toplam Varlıklar	101.742,01	95.298,36	Toplam Kaynaklar	101.742,01	95.298,36

Uyarı

TMS 29 Uygulaması

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS)'ni uygulayan ihraççıların ve sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" (TMS 29) standardının uygulanması zorunlu kılınmıştır.

Bu çerçevede; konsolidasyona tabi tutulan Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Selçuk Ecza) ve Selçuk Ecza'nın bağlı ortaklığı olan As Ecza Deposu Ticaret A.Ş.'nin finansal tablolarında TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal Bilgiler

Bu sunumda yer alan finansal veriler, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli kararına uygun olarak TMS/TFRS çerçevesinde ve TMS 29 uygulanmış şekilde hazırlanmış, sınırlı bağımsız denetimden geçmiş finansal bilgilere dayanmaktadır.

Önemli Hatırlatma

- Bu sunum yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz.
- İleriye dönük ifadeler varsayım ve beklentilere dayanmaktadır ve gerçekleştirmeler farklılık gösterebilir.
- Şirket ileriye dönük beyanlarını güncelleme yükümlülüğü altında değildir.
- Sunum içeriğinin kullanımı ilgili mevzuat çerçevesinde yapılmalıdır.



Selçuk Ecza Deposu Tic. ve San. A.Ş.
www.selcukecza.com.tr

Tel: +90 216 554 0554
Fax: +90 216 554 0517

Borsa İstanbul (BIST): SELEC
Reuters: SELEC.IS
Bloomberg: SELEC.TI

Yatırımcı İlişkileri ve Sermaye Piyasası Bölümü
yiselec@selcukecza.com.tr

Tel: +90 216 554 0554